

黑色金属组

电话：0571-85106702

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

螺纹供需双减，复工进度左右行情
2021-02-28螺纹供需改善，逢低做多为主
2021-03-28政策趋严继续做多利润，螺纹关注
需求表现
2021-04-28

行情回顾：

5 月以来钢坯涨超 500，库存再度去化，市场热度再次点燃，钢企利润大幅回升，钢价上涨会对铁矿石价格形成提振，到目前钢厂限产政策对铁矿石需求的影响较小，黑色多单持有。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，唐山地区 126 座高炉中有 63 座检修（不含长期停产），检修高炉容积合计 52704m³；周影响产量约 110.39 万吨，产能利用率 61.29%，较节前下降 0.52%，较上月同期上升 3.46%，较去年同期下降 21.60%。目前大部分钢企仍旧严格执行高炉限产政策，整体产能利用率依旧在低位运行，整体看，在没有强政策干预情况下，唐山高炉将继续维持低位运行。

2) 需求方面，新开工维持韧性，地产投资增速预计将持续维持高位。商品房销售主要面临的货币政策是否收紧，房贷利率的上行压力，以致房地产销售的下降，进而导致需求的下滑。投资端面临的是存量在建工程和竣工节奏提速的压力，资金压力仍不好缓解。预计 2021 年房地产端对钢材的需求保持高位，但不会大幅增长。

3) 库存方面，需求持续释放，库存去化良好，区域上华东去库仍较快。螺纹钢厂库降 11.18 万吨至万吨，社库降 12.02 万吨至 896.75 万吨，去库幅度与 19 年同期相当。

二、结论及操作建议：

铁矿：普氏指数刷出 212.75 新高，澳洲发运环比大增，同比表现转正，其中力拓和必和必拓增量较为明显；淡水河谷发运维持震荡，今年受极端天气影响明显较小，预计后续到港量将逐渐回升。螺纹限产压制了短期需求，在其它地区检修结束、高炉投产、高利润刺激增产下，铁水产量后期预计仍有上升空间，加之成材的极高利润，利润自下而上传导可能，补库意愿仍较强。钢厂在高利润下采购转向中高品矿，高低品价差拉大。港口铁矿石库存小幅增加，钢厂铁矿石库存较节前减少 3-5 天。成材大幅拉涨，带动原料端补库需求，市场氛围依然较好，铁矿偏强。螺纹：螺纹现货价格涨 190 元/吨，5 月钢坯涨超 500，钢厂高利润得以持续，增产扩产动力强。成材基本面依旧较好，终端需求保持良好水平，库存加速去库，成材价格有望高位运行，电炉持续高产并且致力于提产。虽然限产继续，邯鄲制定钢铁生产调控方案，唐山再发限产通知，国家对于压缩粗钢产量的方针政策也在持续，但产量短期维持高位。目前处于二季度消费旺季，华东消费加速，北方气温转暖，工地施工加速，现货需求持续好转。钢厂利润空间进一步拓展，电炉钢的供应量继续增加，一定程度上弥补了北方高炉减产的缺口，螺纹产量六连增。房地产数据整体依然稳中向好，销售数据靓丽，行业韧性十足。螺纹钢价格创出新高，长期看螺纹将迎来新牛市，偏多为主。

三、风险提示：1、原料大幅回落导致成本坍塌；2、需求大幅回落。

一、数据中心

螺纹

指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
上海现货价	5680	190	410	上海—北京	-120	30	-160
广州—北京	-80	-40	-130	5—10 价差	-140	0	-113
10 月基差	2	190	194	5 月基差	142	190	276
建材成交量	287509.00	6987	48165	主力卷螺差	321	0	-12
盘面利润	1019.45	-80.02	88.34	长流程利润	589.96	-119.24	129.41
短流程利润	4180	190	420	主力螺矿比	0.04	0.10	0.20

铁矿石

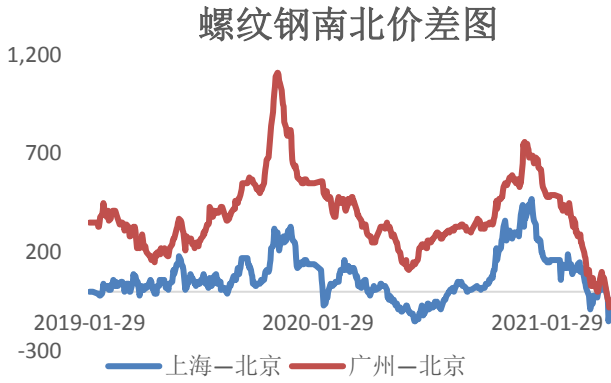
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	1583.09	70.65	158.70	PB 粉—超特粉	350	15	66
卡粉—PB 粉	205	5	-11	邯邢粉—PB 粉	19	-25	-75
1-5 价差	-158.22	-82.91	-138.61	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	423.09	59.65	142.70	普氏指数	212.75	10.10	22.30
进口利润	29.20	6.84	1.06	新加坡掉期	1386.01	56.81	127.75

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

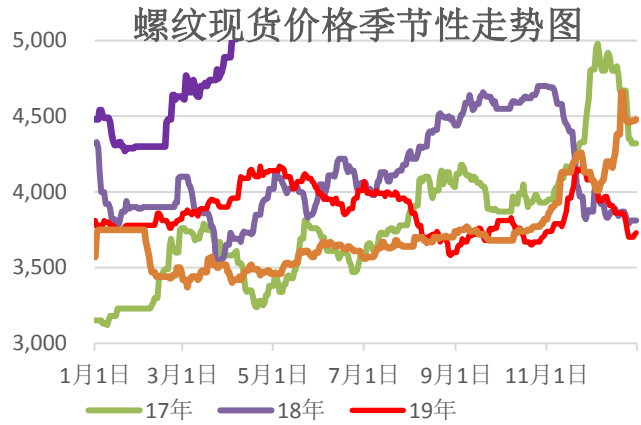
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 2: 螺纹钢现货价格

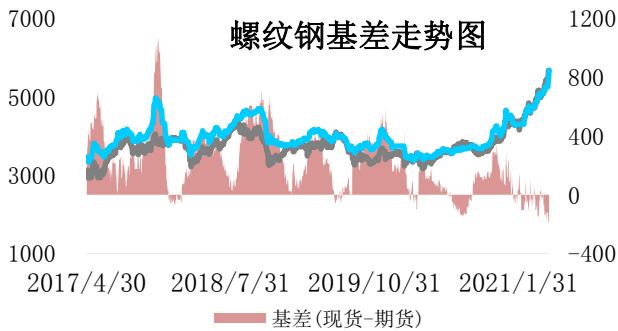
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

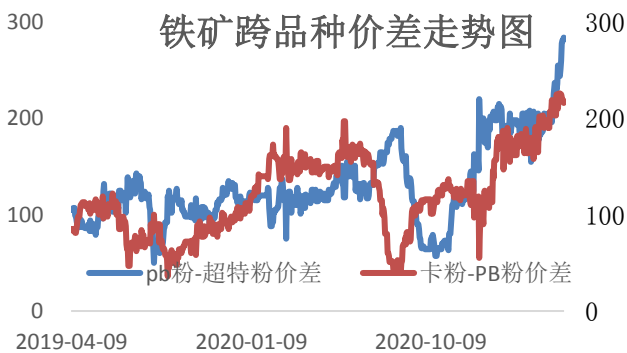
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 5: 铁矿石跨品种价差

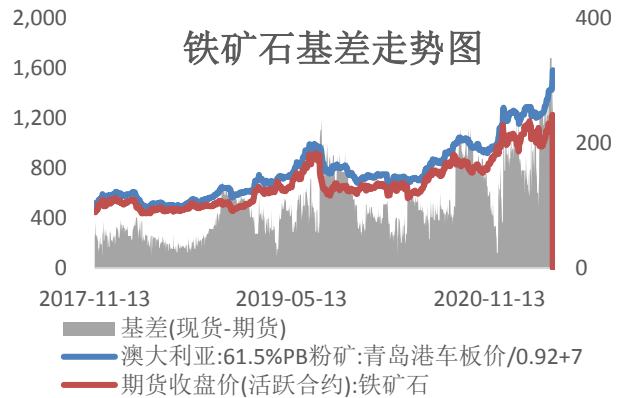
单位: 元/湿吨



资料来源: 新世纪期货、wind

图 6: 铁矿石主力基差

单位: 元/吨



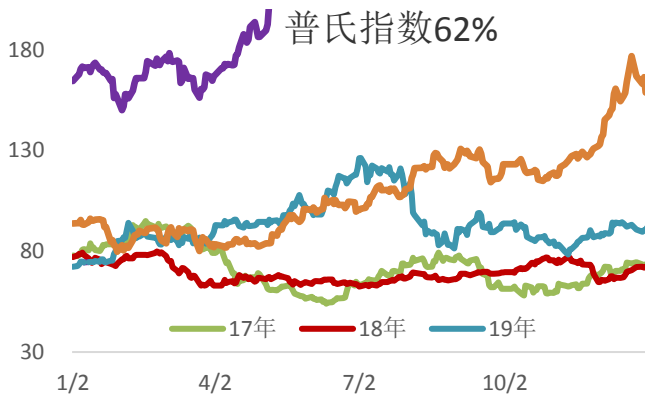
资料来源: 新世纪期货、wind

图 7: 铁矿普氏指数

单位: 美元

图 8: PB粉和超特粉价差走势图

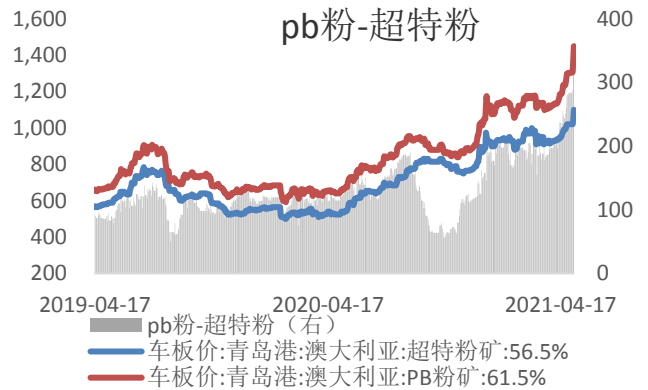
单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量

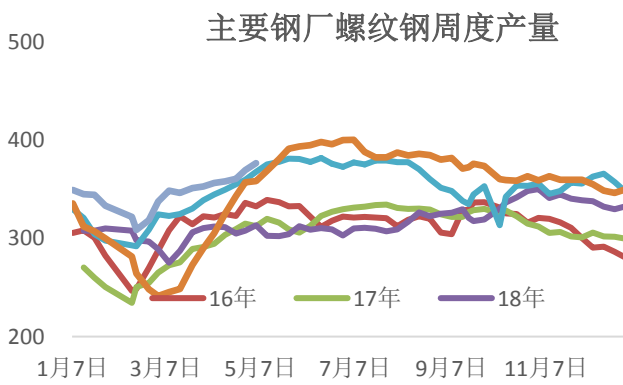
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

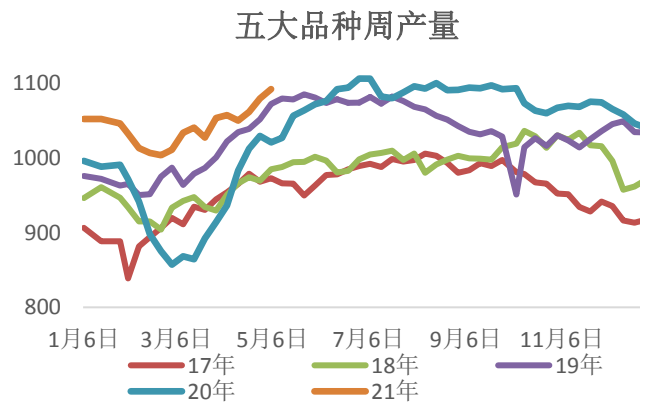
图 10：五大钢材周度产量

单位：元/吨



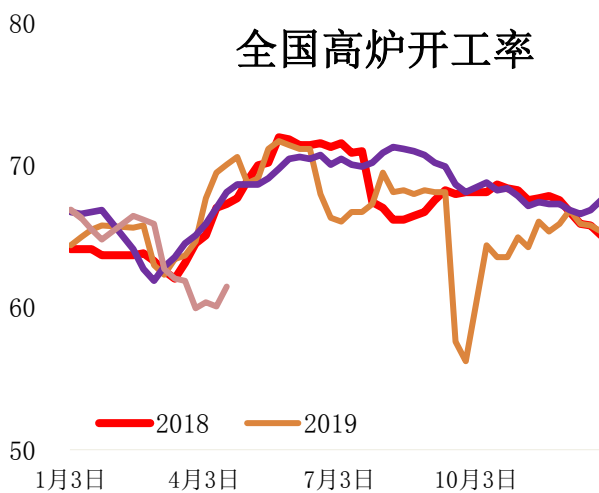
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11：全国高炉开工率

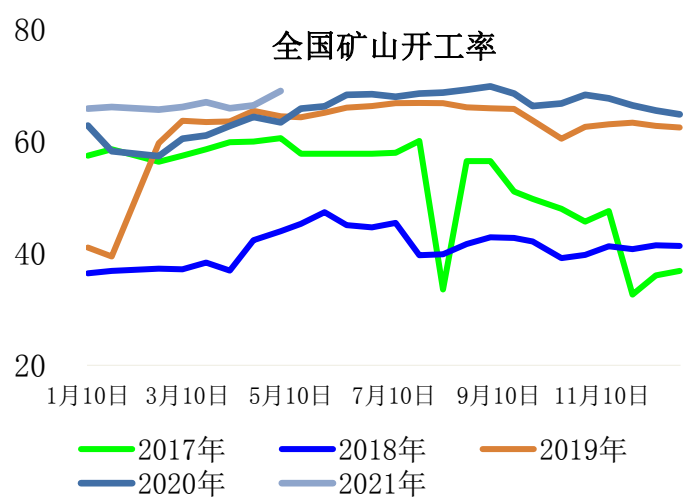


资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 12：全国矿山开工率

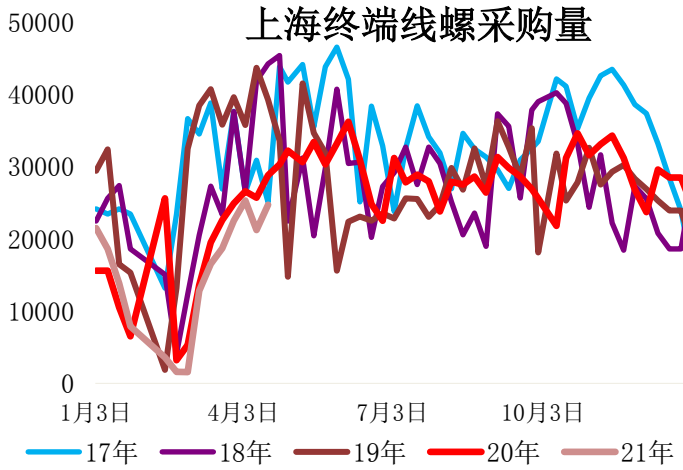


资料来源：新世纪期货、wind 资讯



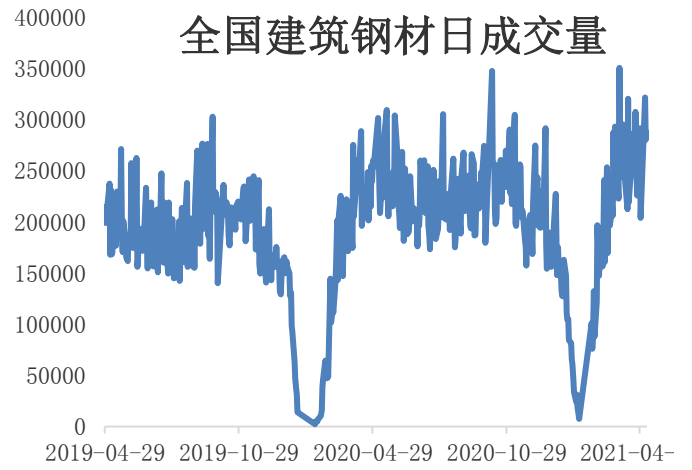
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13: 上海终端线螺采购量 单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 14: 全国建筑钢材日成交量 单位: 元/吨



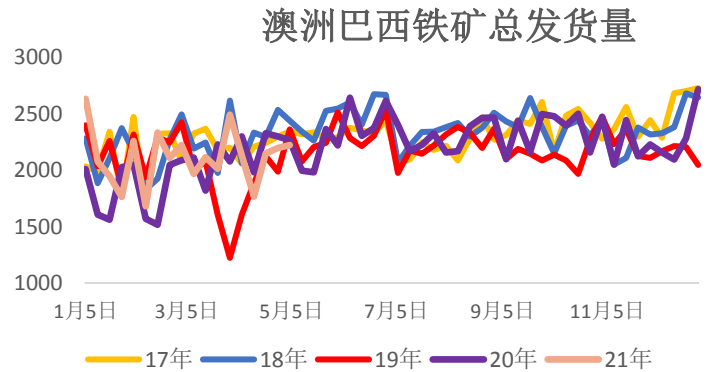
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 15: 铁矿进口贸易利润 单位: 元/吨



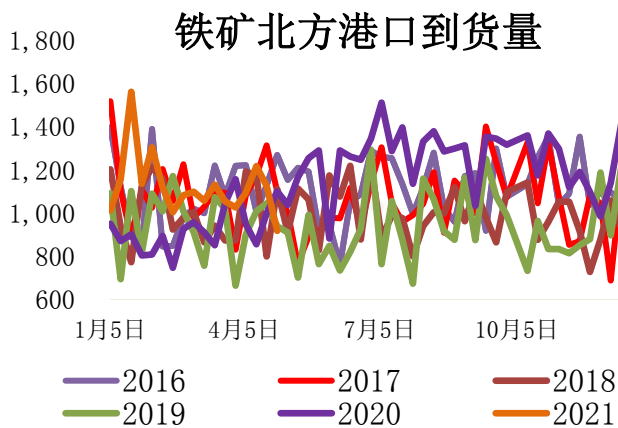
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 16: 澳洲巴西铁矿总发货量 单位: 元/吨



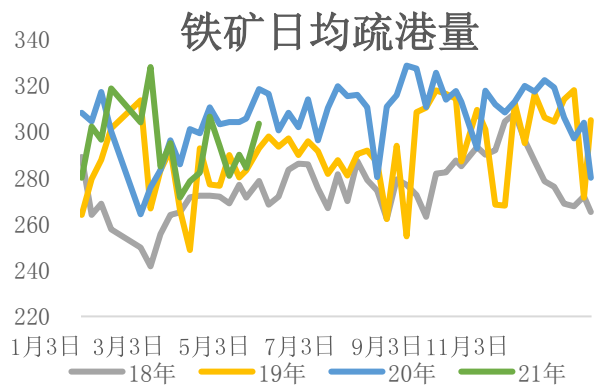
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 17: 铁矿北方港口到货量 单位: 元/吨



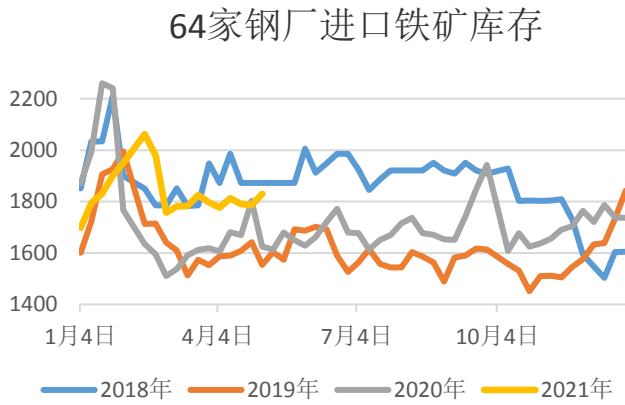
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 18: 铁矿日均疏港量 单位: 元/吨



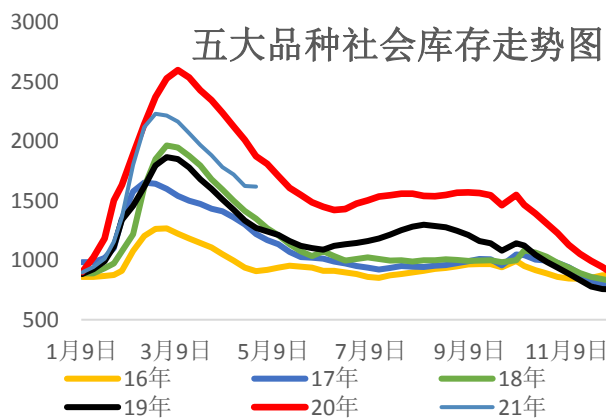
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 19: 铁矿港口库存 单位: 元/吨



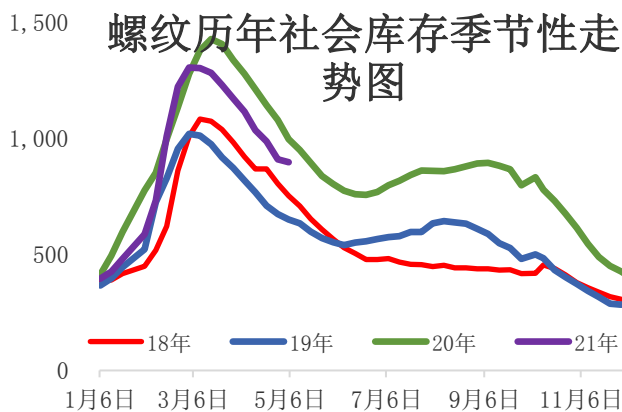
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 21: 五大钢材社会库存 单位: 元/吨



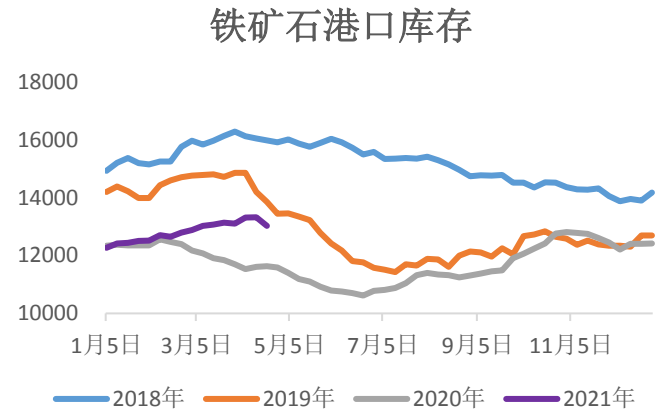
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 23: 螺纹社会库存 单位: 元/吨



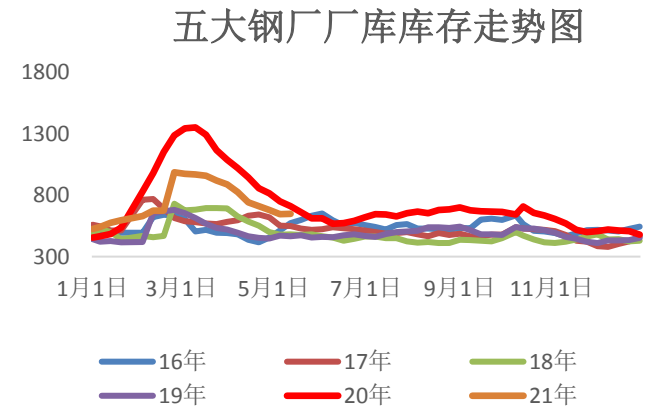
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 20: 64 家钢厂进口铁矿库存 单位: 万吨



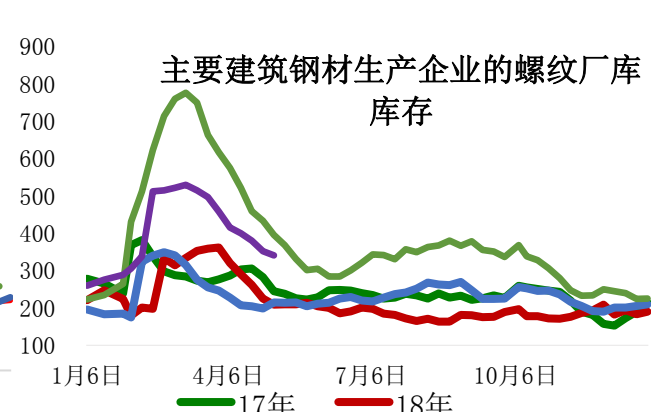
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 22: 五大钢材钢厂厂库 单位: 元/吨



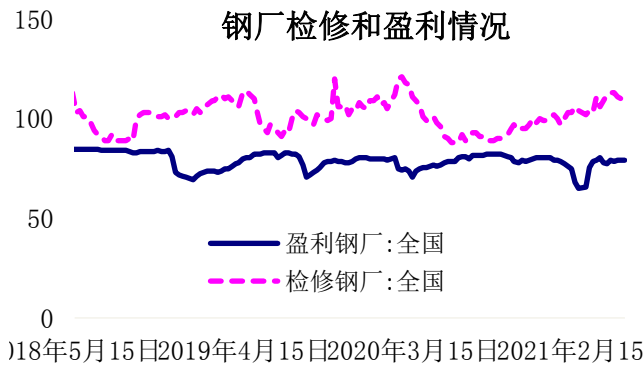
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 24: 螺纹厂库 单位: 元/吨



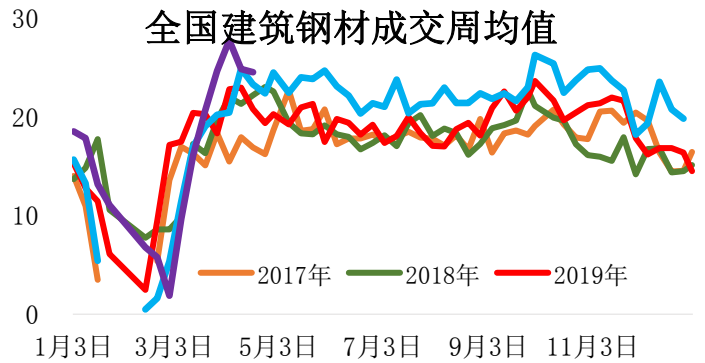
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 25: 钢厂检修和盈利情况 单位: %



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 26: 全国建筑钢材成交周均值 单位: 万吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量 单位: 万吨

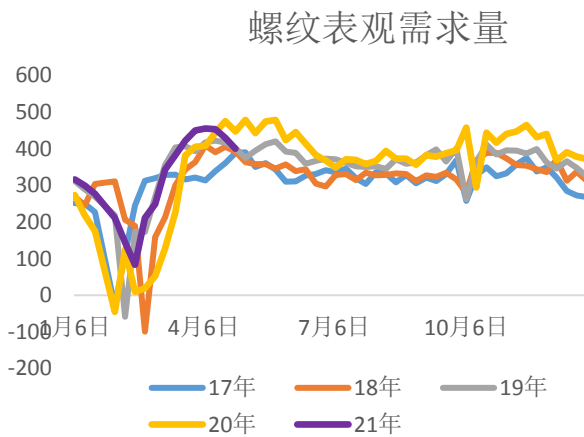
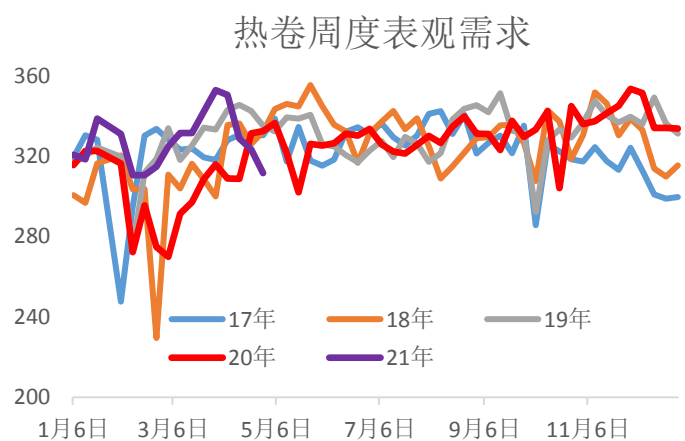


图 28: 热卷周度表观需求量 单位: 万吨



免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证, 不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性, 过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内, 公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易, 或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号
邮编： 310003
电话： 0571-85106702
网址： <http://www.zjncf.com.cn>